信达期货
CINDA FUTURES

信达PVC周报

上行驱动不足，关注去库进程

研究发展中心能源化工小组

2019年4月15日

本周核心提要

供应端：上周生产企业开工率小幅回升，4月份即将进入集中检修期，但目前检修企业还不多，短期检修支撑力度有限。利润端来看，尽管PVC价格上行，但受烧碱持续走弱和电石偏强影响，山东地区氯碱企业（高成本边际产能）的综合利润还是没有得到改善，依然有减产预期。

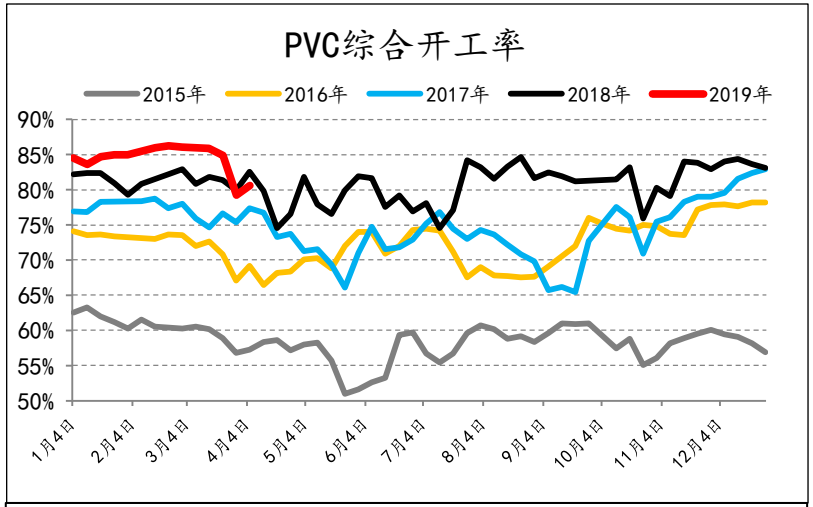
需求端：我们对PVC中长期的需求依然看好。微观开工来看，目前下游工厂开工率已提升至往年同期水平。

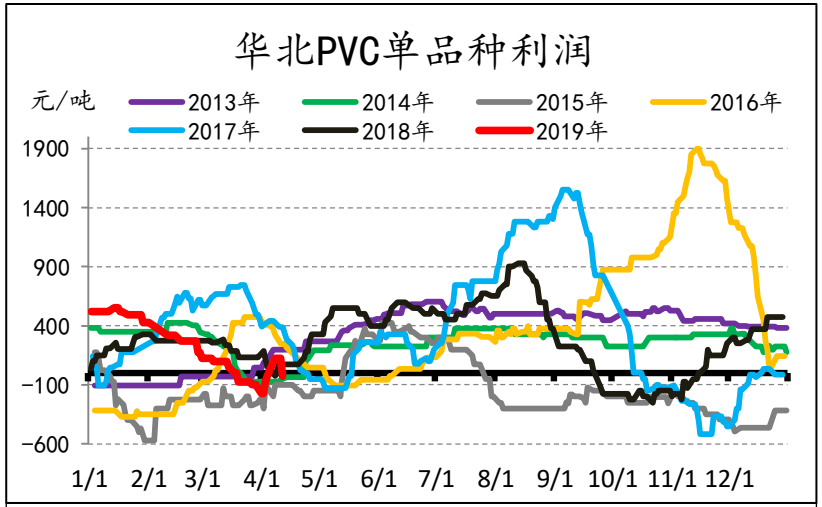
库存：中下游库存去库中，库存同比往年依然处在高位，关注后续去库速度。目前来看，我们更倾向于下游前期的囤货补库已经透支部分后续需求，春检尚未集中启动前，社会库存在4-5月内的去库难度较大。

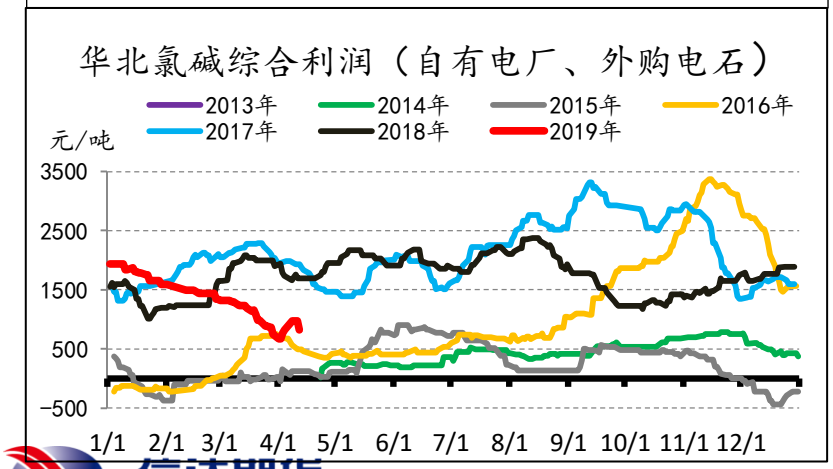
价差：内外价差角度看，国内PVC价格目前估值偏高。

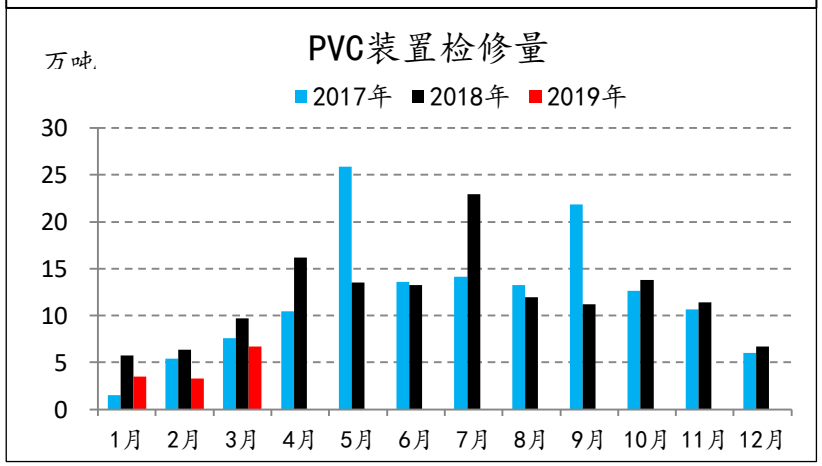
观点：前期PVC的上行驱动主要来自利润打压带来的减产预期、电石及原油等成本端支撑、以及化工安全事故的影响。目前来看，这些利好在盘面均已兑现。后期来看，需要看到实质性的减产和库存的快速去化，目前暂时还看不到，警惕预期差出现。策略上单边观望，跨期9-1正套继续持有。

供应：上周生产企业开工率小幅回升，4月份即将进入集中检修期，但目前检修企业还不多，短期检修支撑力度有限。利润端来看，尽管PVC价格上行，但受烧碱持续走弱和电石偏强影响，山东地区氯碱企业（高成本边际产能）的综合利润还是没有得到改善，依然有减产预期。



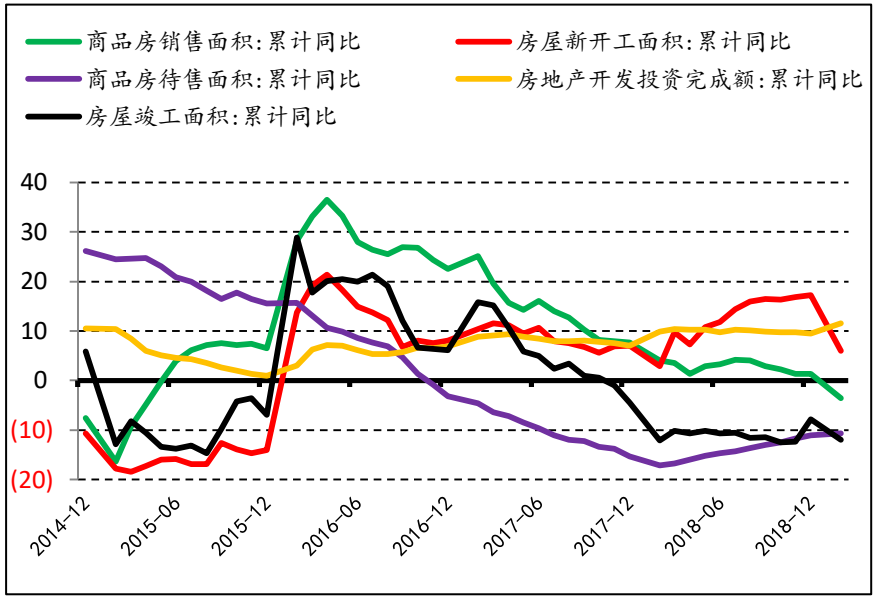






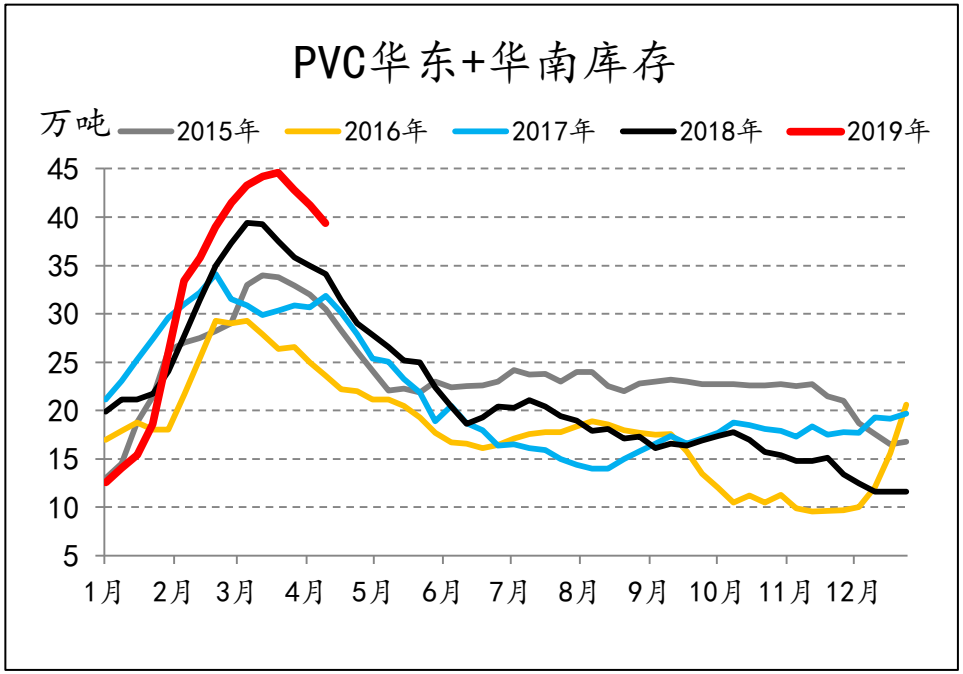
信达期货
CINDA FUTURES

需求：房屋新开工同比拐头向下，PVC板材型材消费属房地产中后端，一般新开工会领先PVC需求半年左右，目前来看，我们认为前期新开工依然对PVC需求存在支撑。近期宏观数据偏好，且PVC有部分来消费品的刚需支撑，因此，我们对PVC中长期的需求依然看好。微观开工来看，目前下游工厂开工率已提升至往年同期水平。

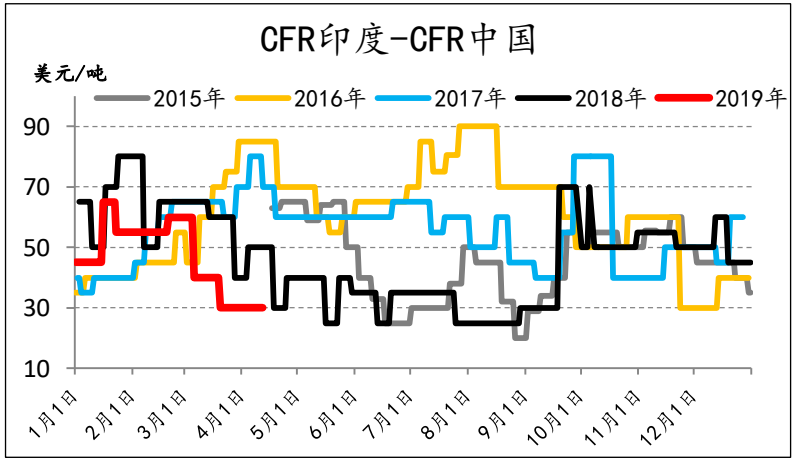


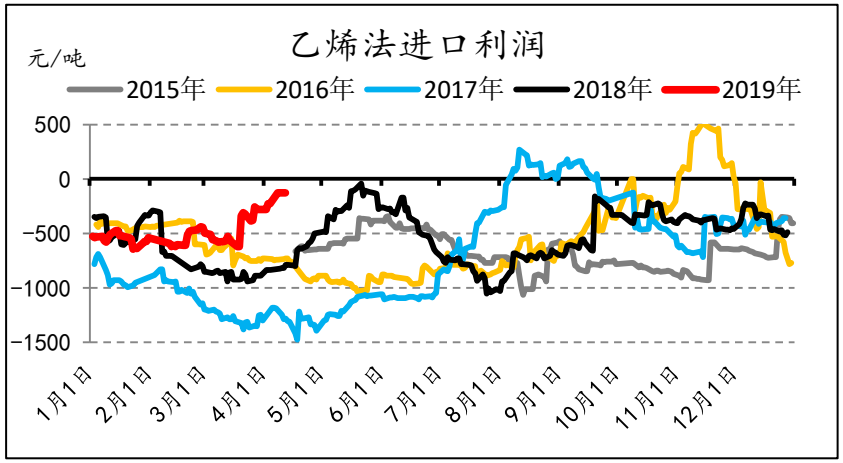
库存：中下游库存去库中，库存同比往年依然处在高位，关注后续去库速度。

目前来看，我们更倾向于下游前期的囤货补库已经透支部分后续需求，春检尚未集中启动前，社会库存在4-5月内的去库难度较大。

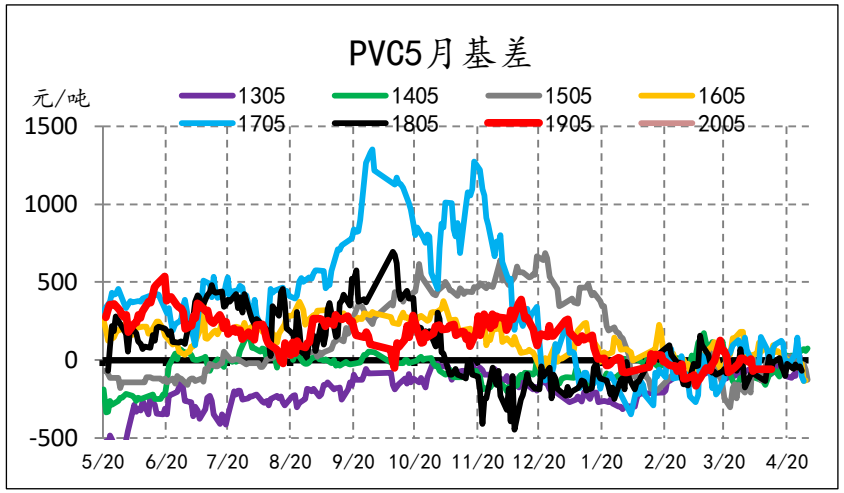


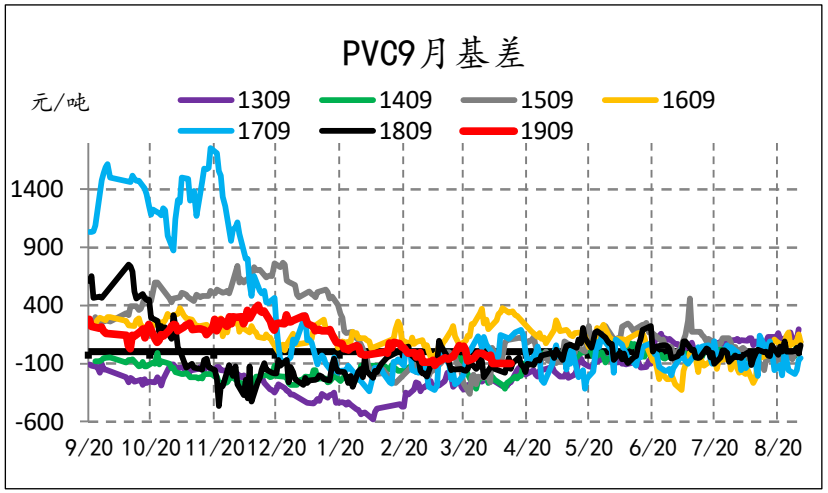
内外价差：印度PVC需求转淡，CFR印度价格继续走低，出口窗口关闭，乙烯法进口利润继续提高。内外估值角度看，国内PVC估值偏高。

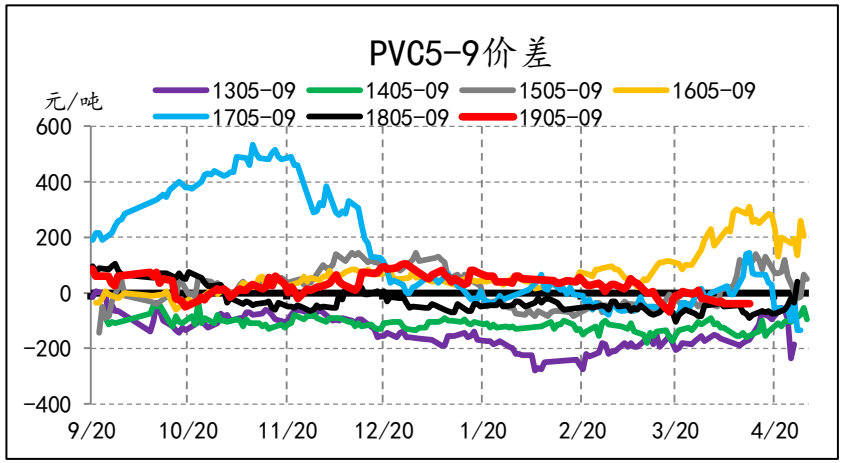


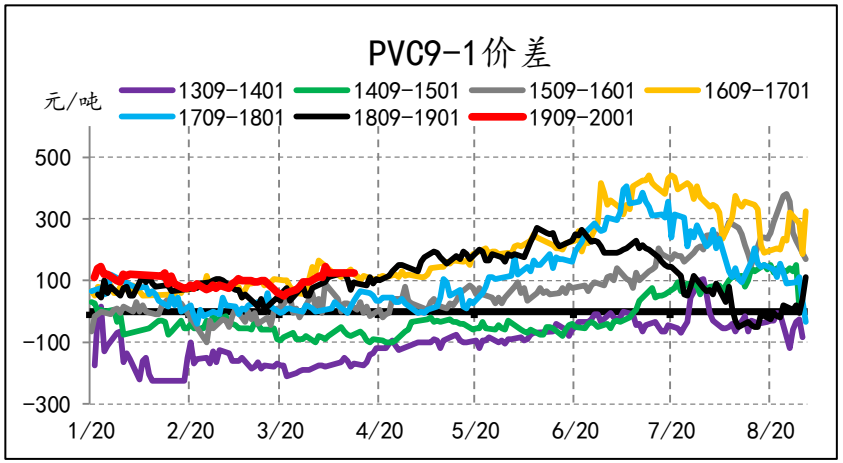


市场结构：9-1正套继续持有









信达期货
CINDA FUTURES

联系人：

徐林
能源化工研究员
投资咨询资格编号：Z0012867
电话：0571-28132528
邮箱：xulin@cindasc.com

信达期货
CINDA FUTURES

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

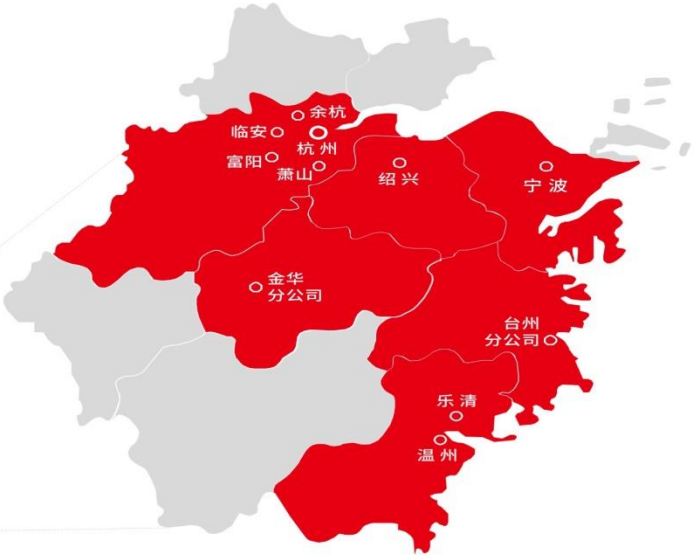
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

信达期货 CINDA FUTURES

Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、 12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

信达期货 CINDA FUTURES